

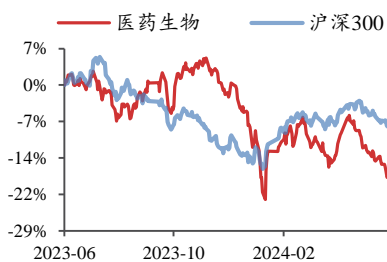
医药生物

2024年06月23日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《《生物安全法案》落地受阻，CXO将迎来边际改善—行业周报》-2024.6.16

《多款ADC药物亮相2024 ASCO，研发热情高涨—行业周报》-2024.6.9

《自免BD风再起，新靶点新技术带来多项重磅交易—行业周报》-2024.6.2

各省医疗设备更新政策落地节奏逐渐明朗，器械公司有望长期获益

余汝意（分析师）

yuruyi@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

司乐致（分析师）

silezhi@kysec.cn

证书编号：S0790523110003

● 各省医疗设备更新政策落地节奏逐渐明朗，器械公司有望长期获益

截至2024年6月21日，全国所有31个省市自治区发布当地医疗设备更新政策要求，主要医疗设备更新落到以下几点：（1）**县级以下医疗卫生机构设备配置率达一定标准**，如浙江和甘肃要求到2027年100%，据2023年7月26日国家卫健委公布的《县级综合医院设备配置标准》清单，我们认为有创/无创呼吸机、支气管镜、胰岛素泵、胃肠镜、除颤仪、血液透析设备、腹腔镜、超声刀系统、通用/妇产科彩超、麻醉机等有望迎来一轮需求市场，同时提升整体基层诊疗能力，助推国内基层诊疗继续升级优化；（2）**病房改造方面各省份响应较多**，主要集中在**2-3人间病房比例要求**，如重庆、安徽等省份要求到2027年比例不低于80%，此举有助于提高患者住院舒适度，并将带来相关设备更新，如移位床、监护仪、换药车、输液泵等。（3）**医疗系统的数字化建设**，主要推动**电子病历、信息全院共享和远程诊疗等**，利于国内医院全院数智化的项目落地，相关提供厂商将受益。（4）**医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备具体更新数量上有一定要求**，相关标的将持续受益，该方向往往涉及金额较大设备，个别省份也提出使用超长期特别国债或中央预算内投资等方式进行支持，财政政策将较大缓解大设备购买资金压力，将加快基层大设备及时更新和补充，也强化了大设备更新换代的乐观预期。（5）**淘汰已达使用年限、功能不全、性能落后、影响安全的医用设备**。我国当前医疗设备使用超期现象一直存在，设备更新换代将推动加快淘汰旧设备以带来新设备采购需求。（6）**投资规模增长要求**，规模增长意味着保底增长速度，设备赛道长期成长有了一定保障。

● 医疗设备赛道或迎来继医疗新基建、贴息政策后的新一波需求释放高峰

随着各省发改委等部门具体更新方案和财政支持方式公布，医疗设备更新有望在2024年第3季度陆续落地，相关受益器械公司预计届时会落到业绩端，同时业绩的加持至少会延续到2027年终，同时医疗设备采购本身是长周期、单体采购且采购过程较复杂的商业行为，设备更新换代政策可能推动国内进行一定区域和一定设备范围的带量集中采购，特定国产化率较低赛道有望能在政策支持下加速国产替代，因此我们认为医疗设备赛道或迎来继医疗新基建、贴息政策后的新一波需求释放高峰，亦长期看好该赛道国产医疗器械公司成长性。

● 推荐及受益标的

推荐标的：制药及生物制品：九典制药、恩华药业、东诚药业、人福医药、康诺亚、恒瑞医药、京新药业、健康元、丽珠集团、智翔金泰、艾迪药业、神州细胞、诺泰生物、圣诺生物；**中药：**悦康药业、昆药集团、济川药业、羚锐制药；**医疗器械：**三诺生物、可孚医疗、迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、戴维医疗、海尔生物、振德医疗；**零售药店：**益丰药房、健之佳；**CXO：**药明康德、药明生物、药明合联、康龙化成、泰格医药、诺泰生物、百诚医药、阳光诺和、普蕊斯、万邦医药；**科研服务：**毕得医药、皓元医药、百普赛斯、奥浦迈、药康生物；**医疗服务：**海吉亚医疗、美年健康；**疫苗：**康泰生物。

● **风险提示：**政策推进不及预期，市场竞争加剧，产品销售不及预期。

目 录

1、 各省医疗设备更新政策落地节奏逐渐明朗，器械公司有望长期获益	3
2、 6月第3周医药生物下跌2.72%，血液制品涨幅最大	8
2.1、 板块行情：医药生物下跌2.72%，跑输沪深300指数1.42pct	8
2.2、 子板块行情：血液制品板块涨幅最大，线下药房板块跌幅最大	8
3、 风险提示	10

图表目录

图 1： 6月医药生物指数下跌5.23%（单位：%）	8
图 2： 6月第3周医药生物下跌2.72%（单位：%）	8
图 3： 本周血液制品板块涨幅最大，线下药房板块跌幅最大	9
表 1： 各省已逐步推出医疗设备更新方案，落地节奏逐渐明朗	4
表 2： 6月以来血液制品位居领先	9
表 3： 子板块中个股涨跌幅（%）前5	10

1、各省医疗设备更新政策落地节奏逐渐明朗，器械公司有望

长期获益

2024年3月13日，国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知，方案提及到2027年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上；同时提及要加强优质高效医疗卫生服务体系建设，推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。

截至2024年6月21日，除港澳台，全国所有31个省市自治区发布当地医疗设备更新政策要求，主要医疗设备更新落到以下几点：（1）**县级以下医疗卫生机构设备配置率**达一定标准，如浙江和甘肃要求到2027年100%，根据2023年7月26日国家卫健委公布的《县级综合医院设备配置标准》清单，我们认为有创/无创呼吸机、支气管镜、胰岛素泵、胃肠镜、除颤仪、血液透析设备、腹腔镜、超声刀系统、通用/妇产科彩超、麻醉机等有望迎来一轮需求市场，同时提升整体基层诊疗能力，助推国内基层诊疗继续升级优化；（2）**病房改造**方面各省份响应较多，主要集中于2-3人间病房比例要求，如重庆、安徽等省份要求到2027年比例不低于80%，此举有助于提高患者住院舒适度，并将带来相关设备更新，如移位床、监护仪、换药车、输液泵等。（3）**医疗系统的数字化建设**，主要推动电子病历、信息全院共享和远程诊疗等，利于国内医院全院数智化的项目落地，相关提供厂商将受益。（4）**医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备具体更新数量上**有一定要求，相关标的将持续受益，该方向往往涉及金额较大设备，个别省份也提出使用超长期特别国债或中央预算内投资等方式进行支持，财政政策将较大缓解大设备购买资金压力，将加快基层大设备及时更新和补充，也强化了大设备更新换代的乐观预期。（5）**淘汰**已达使用年限、功能不全、性能落后、影响安全的医用设备。我国当前医疗设备使用超期现象一直存在，设备更新换代将推动加快淘汰旧设备以带来新设备采购需求。（6）**投资规模增长要求**，规模增长意味着保底增长速度，设备赛道长期成长有了一定保障。

随着各省发改委等部门具体更新方案和财政支持方式公布，医疗设备更新有望在2024年第3季度陆续落地，相关受益器械公司预计届时会落到业绩端，同时业绩的加持至少会延续到2027年终，同时医疗设备采购本身是长周期、单体采购且采购过程较复杂的商业行为，设备更新换代政策可能推动国内进行一定区域和一定设备范围的带量集中采购，特定国产化率较低赛道有望能在政策支持下加速国产替代，因此我们认为医疗设备赛道或迎来继医疗新基建、贴息政策后的新一波需求释放高峰，亦长期看好该赛道国产医疗器械公司成长性。

推荐标的：迈瑞医疗（超声/硬镜等）、开立医疗（超声/软硬镜等）、澳华内镜（软镜）、海尔生物（病房改造）、海泰新光（硬镜/远程诊疗）

受益标的：联影医疗（CT/MR/放疗等）、新华医疗（放疗/病房改造）、微创机器人（手术机器人）、祥生医疗（超声）

表1: 各省已逐步推出医疗设备更新方案, 落地节奏逐渐明朗

时间	省份	主要内容
2024-04-02	浙江	开展以县级为重点的 医疗装备更新 。推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级, 到2027年县级以下医疗卫生机构装备配置达标率达到100% 。支持具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造, 到2027年力争医疗装备投资规模较2023年增长30%以上 。推进医疗卫生基础设施建设。推进公立医院病房改造, 优化病房结构, 完善病房设施, 到2027年2—3人间病房比例超过80%, 适度提高以妇产科、儿科、老年科等为重点的单人病房比例 。
2024-04-03	山西	推进医疗装备更新改造 。鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、手术机器人、检验检查等医疗装备更新改造。 推进医院病房改造提升 。加强基层医疗卫生机构基础设施建设。提高医院病房配置标准, 推动医疗机构病房改造提升, 适当保留一定比例单人间, 提高两人间、三人间比例。鼓励医疗机构针对不同病种升级病房设施设备。 推动智慧医疗建设应用 。鼓励加大智慧医院、移动智慧医疗、远程诊疗、医院信息标准化建设投入, 有序推进电子健康卡和数字影像云建设, 拓展医疗健康数字化应用场景。
2024-04-04	山东	增强医疗卫生服务能力。加强优质高效医疗卫生服务体系建设, 推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级, 鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升, 补齐病房环境与设施短板。实施村卫生室改造提升行动, 全面优化硬件配备。
2024-04-06	广东	推动医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级, 鼓励具备条件的医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升, 优化住院诊疗服务。探索推进医疗装备产品“购买技术服务”和设备租赁等新模式。
2024-04-07	河南	加强优质高效医疗卫生服务体系建设, 推进各级医疗卫生机构医用设备和信息化设施迭代升级, 淘汰已达使用年限、功能不全、性能落后、影响安全的医用设备 。鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升, 补齐病房环境与设施短板。
2024-04-11	湖北	强化医疗设备改造。加快推进全省数智化病理服务体系建设, 支持各地建设规范化的区域病理诊断中心。加快以电子病历为核心的医院信息系统建设。鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像类、放射治疗类、远程医疗类、手术机器人等医疗设备更新, 提升基层医疗设备水平。实施医疗机构病房改造升级, 增加二人间、三人间比例, 力争到2027年, 每年更新CT、核磁共振、DR、彩超、直线加速器等设备300台套, 改造病床10000个 。
2024-04-11	湖南	开展医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级。 淘汰更新已达使用年限、功能不全、性能落后、影响安全的医疗装备和信息化设施 。鼓励具备条件的医疗卫生机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。 推动医疗卫生机构服务器类、终端类、网络设备类、安全设备类等信息化设施更新换代 , 进一步提升医院数据互联互通、网络信息和数据安全、医院信息标准化建设水平。开展医院病房改造提升。鼓励医院加强病房适老化、便利化改造, 有序推动4人间及以上病房改造为2—3人间, 适当增加单人间比例 ,
2024-04-17	福建	加强优质高效医疗卫生服务体系建设, 统筹预防、治疗、康复、健康促进等服务, 推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级, 鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造, 推动人工智能在医疗卫生服务领域应用, 持续提升高端医疗装备产品性能和质量水平。推动医疗机构病房改造提升, 补齐病房环境与设施短板。
2024-04-18	甘肃	补齐医疗领域设备短板。结合自身功能定位、技术水平、学科发展和群众健康需求, 加强优质高效

时间	省份	主要内容
		医疗卫生服务体系建设,引导医疗机构合理配置适宜设备。鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、手术机器人等医疗装备更新改造,探索前沿医疗装备技术科研与应用。推进医疗机构补齐病房环境与设备短板,加强病房适老化、便利化改造,逐步提高医院病房设备配置标准。加快智能、新型医疗装备应用推广和信息化设备迭代升级,拓展医疗健康数字化应用场景。 到2027年,县级以上医疗卫生机构装备配置达标率达到100%。
2024-04-19	黑龙江	提升医疗设备水平,加强优质高效医疗卫生服务体系建设。鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗及实验室检验检测等医疗装备更新改造,加大手术机器人推广使用力度。推动医疗机构病房改造提升,优先支持公立医院将部分四人间及以上病房改造为二人间或三人间病房,适当增加单人间比例,开展无障碍环境建设,合理增设卫生间,补齐病房环境与设施短板。
2024-04-22	宁夏	有序推动医疗机构医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新和病房改造提升,推进医疗机构信息化能力提档升级。
2024-04-22	河北	推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级,鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升,补齐短板。
2024-04-22	内蒙古	推进全区医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级,鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升,补齐病房环境与设施短板
2024-04-23	上海	加强医疗领域设备改造升级。加强优质高效医疗卫生服务体系建设,推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级,鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房、门急诊、手术室、能源保障设施改造提升,加强医疗机构既有用房适老化、便利化改造,提升医疗用房人性化、智能化水平,补齐病房环境与设施短板。
2024-04-24	天津	加强优质高效医疗卫生服务体系建设,鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备和服务器、终端、网络设备、安全设备等信息化设施更新改造,推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级。推动医疗机构病房改造提升,支持医院将部分四人间及以上病房改造为二人间或三人间病房,并根据实际条件加装电梯、坡道、连廊、卫生间等,补齐病房环境与设施短板。
2024-04-26	重庆	支持医疗设备迭代更新。 支持有条件的医疗机构加快更新使用年限达8年及以上的医学影像、放射治疗、远程诊疗、检验检测等设备 ,推进基层医疗卫生机构设施设备升级换代,提升常见病、多发病诊治诊断能力。 到2027年,全市累计更新各类医疗设备5.35万台。 推动电子病历、医疗监护、远程医疗等信息化设施设备和血压计、心电图机、监护仪等通用设备更新,持续推进病房改造提升。 到2027年,全市更新信息化设施设备5.32万台,2—3人间病房占比不低于80%,通用设备数量较2023年增长25%以上。
2024-04-27	贵州	加强优质高效医疗卫生服务体系建设,合理配置先进适用医疗设备。推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级,鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造, 持续降低万元以上医疗设备和信息化设施设备老旧化率。 推动医疗机构病房适老化、智能化提升改造,适当保留一定比例单人间病房,提高两人间、三人间病房比例,促进病房环境改善提升。
2024-04-27	北京	推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级,鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动病房改造提升,补齐病房环境与设施短板。
2024-04-28	青海	增强医疗卫生服务能力。鼓励具备条件的医疗机构根据自身功能定位、技术水平、学科发展和群众健康需求,加快医学影像、放射治疗、手术机器人、检验检查等医疗装备更新改造,促进优质医疗资源扩容提质。推进医疗机构病房便利化、标准化、智能化改造,完善配套设施设备,提升患者就医体验。推动智慧医院、移动智慧医疗、远程诊疗、医院信息标准化建设,有序推进电子健康卡和数字影像云建设,拓展医疗健康数字化应用场景。
2024-04-28	海南	推动医疗设施设备更新升级。鼓励具备条件的医疗卫生机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、

时间	省份	主要内容
		手术机器人及实验室检验检测等医疗装备更新改造。建立健康医疗业务网络，推进数字医院建设，推动县域卫生健康数字化升级，加强网络和数据安全防护。改造医疗机构病房空间，优化病房环境，合理增设病房卫生间，推动供水、供电、消防、老旧污水管网等基础设施改造升级。
2024-04-29	陕西	鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人、检验检查、重症急救等医疗装备更新改造。推进医院病房改造提升。加强基层医疗卫生机构基础设施建设。加快智能、新型医疗装备应用推广和信息化设施迭代升级。
2024-04-29	江西	推进医疗装备更新改造。加快医疗卫生机构医疗设备设施迭代升级，推动各级医院X线计算机断层扫描、磁共振成像系统等医学影像设备和医用直线加速器等放射治疗设备的更新购置
2024-04-30	吉林	推进医疗卫生机构对医疗设备和信息化设施进行迭代升级。鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗设备更新改造。推动医疗机构提升病房环境与设施条件，合理配置区域内不同床位数量配置类型病房的比例。到2027年，全省公立医疗机构医疗设备配置和病房设施条件达到国家要求。
2024-05-06	江苏	推动卫生健康领域设备更新。推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备和信息化设施更新， 到2027年力争更新24万台(套) 。推动医疗机构开展病房改造，补齐病房环境与设施短板。
2024-05-08	云南	鼓励将医疗设备更新与数字化医疗服务能力提升相结合，推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，按需推进医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新，适度超前配置装备。开展医疗机构病房改造提升行动，优化公立医院病房床位配置，加强病房适老化、便利化、智能化改造，改善医院供电、消防、污水处理等设施。
2024-05-11	四川	提升医疗设备水平。加强优质高效医疗卫生服务体系建设，分层次有计划推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级。推动各级医疗机构病房改造和环境提升，补齐病房设施短板。加快城乡医疗卫生机构医疗设备更新换代和配置，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造，推进各级医疗卫生机构加强信息化升级改造，加快智慧医院和互联网医院建设
2024-05-28	安徽	推进医疗设备设施迭代升级。加强优质高效医疗卫生服务体系建设，推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人、智能养老康复辅具等医疗装备更新改造，拓展医疗健康数字化应用场景。推动医疗机构病房改造提升，优先支持医院将具备条件的四人间及以上病房改造为二人间或三人间，鼓励具备条件的医院适当增加单人间比例。 到2027年，全省二级以上公立医院2—3人间病房比例超过80% 。
2024-05-29	广西	提升医疗设备水平，增强医疗卫生服务能力。推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。
2024-06-03	新疆	开展医疗卫生机构设备和信息化设施迭代升级。 加快淘汰更新超过使用年限、功能不全、性能落后、维修成本过高或无法维修、影响使用安全的医疗装备和信息化设施 。以县级为重点推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗卫生机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗设备更新换代。推动医疗器械检验检测设备更新。 到2027年县级以下医疗卫生机构装备配置达标率达到90%以上 。推动医疗机构病房改造提升。鼓励医疗机构加强病房适老化、便利化改造，改善医院现有供电、消防等安全保障措施，提升污水、医疗废物处理能力。
2024-06-09	辽宁	推动卫生健康领域设备更新。 利用中央预算内投资、超长期特别国债等专项资金，支持医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级以及医疗机构病房改造提升 。鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造，推动医疗卫生机构供电、消防、安防等安全保障设施设备更新改造。 到2027年，二级及以上公立医院2人间和3人间病房占比达到75%以上 。
2024-06-18	西藏	推进医疗设备设施迭代升级。加强优质高效医疗卫生服务体系建设，根据医疗机构功能定位、技术水平、学科发展和群众健康需求，推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级。鼓励具备条件的医疗

时间	省份	主要内容
		机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造,加快淘汰已达使用年限、功能不全、性能落后、影响安全的医疗装备和信息化设施。推动医疗机构病房改造提升,补齐病房环境与设施短板。支持食品药品检验检测设备更新。 到 2027 年,力争更新医疗装备和信息化设施 8477 台(套)。

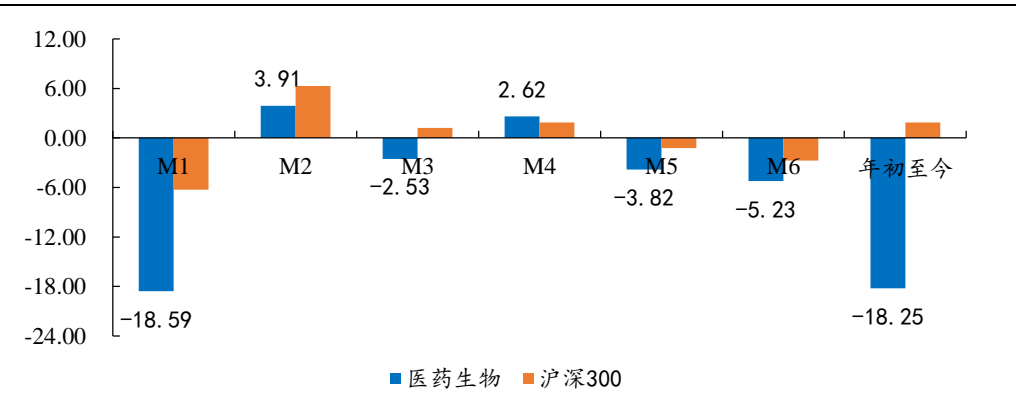
资料来源:各省市政府部门、开源证券研究所

2、6月第3周医药生物下跌2.72%，血液制品涨幅最大

2.1、板块行情：医药生物下跌2.72%，跑输沪深300指数1.42pct

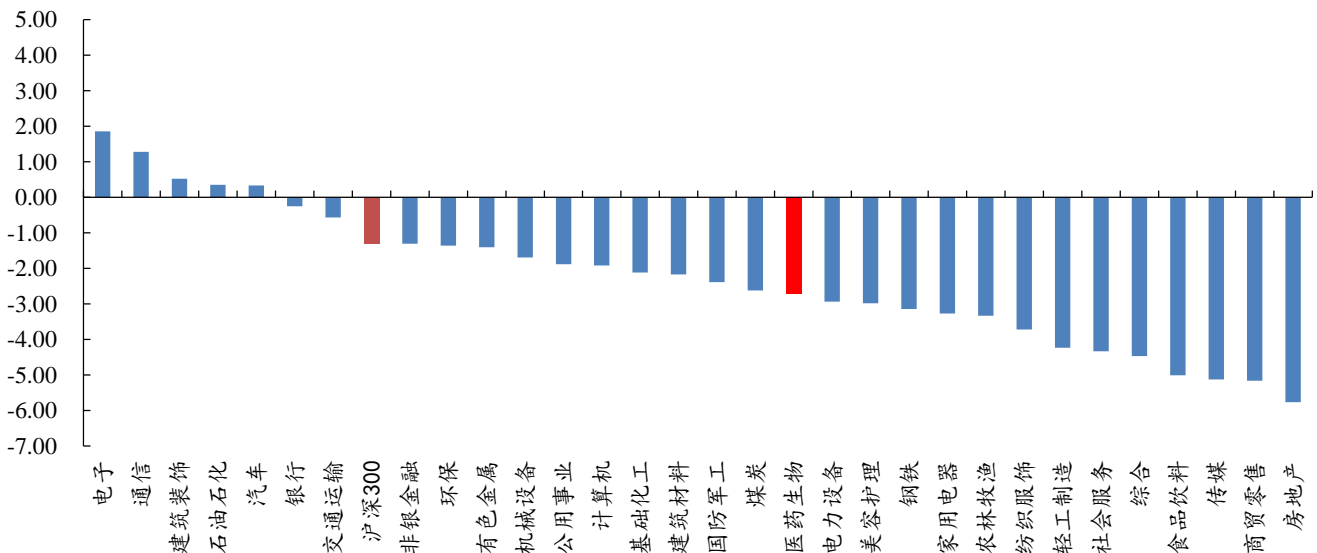
从月度数据来看，2024年初至今沪深整体呈现上涨趋势。2024年6月第3周房地产、商贸零售和传媒等行业均出现明显下跌，通信、电子等行业上涨幅度较大。本周医药生物下跌2.72%，跑输沪深300指数1.42pct，在31个子行业中排名第18位。

图1：6月医药生物指数下跌5.23%（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（截止至20240621）

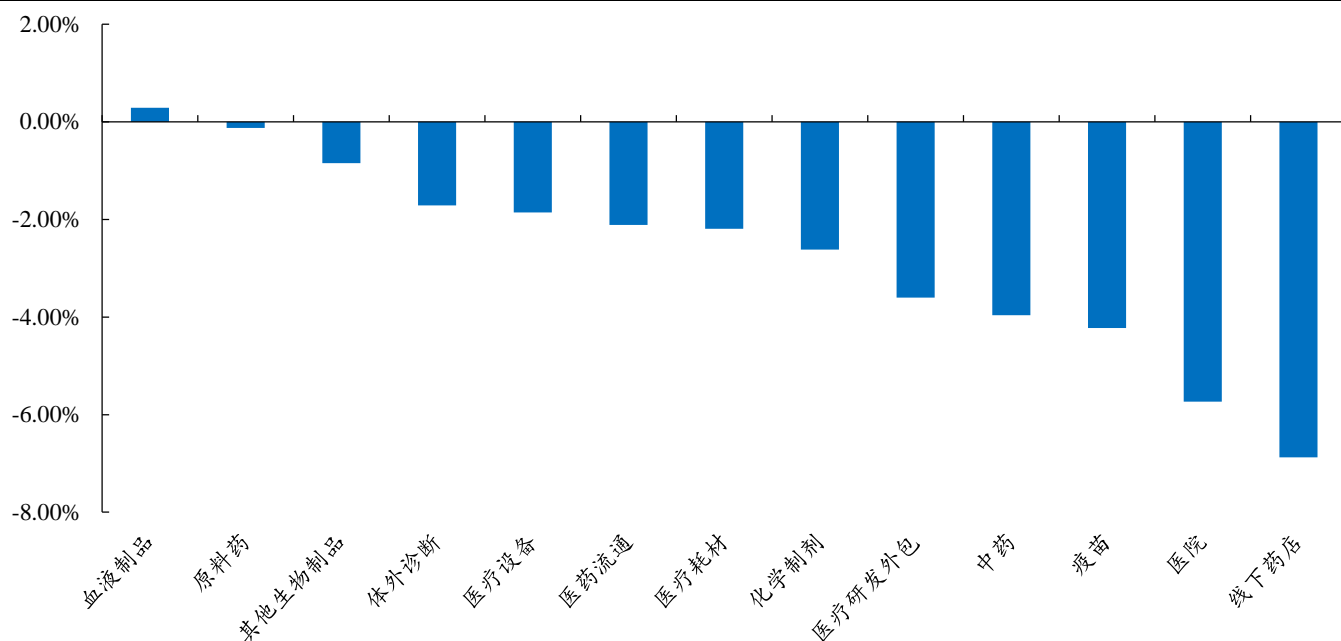
图2：6月第3周医药生物下跌2.72%（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2024.06.17-2024.06.21为6月第3周）

2.2、子板块行情：血液制品板块涨幅最大，线下药房板块跌幅最大

2024年6月第3周大部分板块均下跌，本周血液制品板块涨幅最大，上涨0.29%；线下药房板块跌幅最大，下跌6.87%，医院板块下跌5.73%，疫苗板块下跌4.22%，中药板块下跌3.96%，医疗研发外包板块下跌3.6%。

图3：本周血液制品板块涨幅最大，线下药房板块跌幅最大


数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：6月以来血液制品位居领先

子板块	M1	M2	M3	M4	M5	M6	年初至今	预测 PE (2024)	预测 PEG (2024)
中药	-12.46%	2.34%	1.21%	3.92%	-3.76%	-6.61%	-6.66%	21.75	1.36
化学制药	-19.92%	3.57%	1.20%	6.31%	-2.54%	-4.03%	-9.87%	20.36	0.73
原料药	-21.32%	2.73%	-3.57%	11.46%	0.31%	-3.24%	-11.76%	22.81	0.97
化学制剂	-19.59%	3.77%	2.30%	5.18%	-3.19%	-4.21%	-9.45%	17.81	0.67
医药商业	-9.72%	1.63%	0.03%	3.66%	-1.31%	-12.93%	-11.19%	16.63	0.66
医药流通	-9.21%	1.40%	1.65%	1.29%	-2.71%	-7.23%	-7.21%	12.31	0.70
线下药房	-10.63%	2.04%	-3.01%	8.29%	1.28%	-23.12%	-18.41%	19.79	0.57
医疗器械	-15.99%	4.84%	-4.20%	4.09%	-2.79%	-4.56%	-12.69%	26.22	0.94
医疗设备	-13.68%	5.33%	-5.01%	4.20%	-3.39%	-2.80%	-10.49%	28.99	1.19
医疗耗材	-18.67%	3.32%	-3.08%	7.10%	-2.02%	-6.22%	-13.32%	27.77	0.63
体外诊断	-17.95%	5.52%	-3.64%	0.31%	-2.37%	-6.54%	-16.84%	21.35	0.93
生物制品	-23.11%	8.62%	-5.80%	-1.56%	-6.03%	-3.87%	-24.65%	22.64	0.68
血液制品	-17.27%	4.92%	-0.37%	4.21%	-1.37%	4.94%	-3.26%	30.21	1.06
疫苗	-25.12%	10.98%	-12.26%	-8.26%	-6.94%	-9.85%	-37.12%	17.51	0.78
其他生物制品	-23.28%	7.90%	-1.93%	1.77%	-7.18%	-2.74%	-20.86%	16.16	0.47
医疗服务	-23.70%	0.93%	-8.37%	-4.51%	-6.91%	-5.68%	-32.32%	26.99	1.36
医院	-19.73%	4.44%	-10.19%	-2.36%	-7.39%	-9.24%	-28.81%	34.70	0.91
医疗研发外包	-25.82%	-1.60%	-7.89%	-3.36%	-6.31%	-3.02%	-32.70%	25.46	1.99

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2024年预测PE和PEG来自wind一致预期）

表3: 子板块中个股涨跌幅(%)前5

		原料药		化学制剂		中药		生物制品		医药商业	
涨幅前5	1	新赣江	12.81	前沿生物-U	15.82	嘉应制药	9.58	甘李药业	8.70	上海医药	2.92
	2	哈一药业	6.86	悦康药业	12.34	大唐药业	9.54	东宝生物	4.92	海王生物	1.87
	3	浙江医药	5.93	盟科药业-U	9.16	太安退	9.52	近岸蛋白	3.85	一致B	0.54
	4	同和药业	5.21	南新制药	8.85	步长制药	4.20	优宁维	2.91	开开B股	0.27
	5	奥锐特	4.14	常山药业	8.68	生物谷	2.07	博雅生物	2.69	必康退(退市)	0.00
跌幅前5	1	海翔药业	(9.00)	ST长康	(23.44)	葵花药业	(13.04)	百奥泰	(9.70)	百洋医药	(10.01)
	2	富祥药业	(7.67)	*ST景峰	(17.60)	广誉远	(12.86)	沃森生物	(7.94)	健之佳	(9.71)
	3	河化股份	(5.91)	罗欣药业	(10.33)	健民集团	(10.55)	康希诺	(6.36)	大参林	(9.28)
	4	新诺威	(5.56)	汉商集团	(9.58)	长药控股	(9.67)	奥浦迈	(6.34)	漱玉平民	(7.58)
	5	九洲药业	(5.08)	灵康药业	(8.59)	仁和药业	(8.84)	我武生物	(6.20)	益丰药房	(7.36)
		医疗研发外包		医疗服务		医疗设备		医疗耗材		体外诊断	
涨幅前5	1	诺泰生物	26.07	南华生物	17.26	乐心医疗	8.98	英科医疗	4.04	安旭生物	5.91
	2	博济医药	14.83	创新医疗	9.73	锦好医疗	7.30	健帆生物	1.25	亚辉龙	5.06
	3	百花医药	10.36	三博脑科	1.49	中科美菱	6.82	天臣医疗	0.40	浩欧博	4.86
	4	泓博医药	5.85	盈康生命	(0.95)	翔宇医疗	6.14	华兰股份	(0.43)	之江生物	1.30
	5	百诚医药	5.41	澳洋健康	(1.54)	辰光医疗	5.39	奥精医疗	(0.72)	东方生物	1.18
跌幅前5	1	药明康德	(7.35)	华夏眼科	(9.40)	奕瑞科技	(7.52)	欧普康视	(6.52)	九强生物	(9.30)
	2	阳光诺和	(6.36)	迪安诊断	(7.77)	澳华内镜	(5.47)	拱东医疗	(6.42)	东方海洋	(7.66)
	3	泰格医药	(5.54)	爱尔眼科	(7.30)	万东医疗	(4.86)	奥美医疗	(6.31)	达安基因	(6.91)
	4	凯莱英	(5.10)	通策医疗	(6.67)	海尔生物	(4.51)	正海生物	(5.28)	睿昂基因	(6.50)
	5	药康生物	(4.59)	普瑞眼科	(6.59)	东富龙	(4.41)	安杰思	(5.18)	凯普生物	(5.96)

数据来源: Wind、开源证券研究所

3、风险提示

政策推进不及预期, 市场竞争加剧, 产品销售不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn